

# 月度分析报告

WEEKLY  
市场信息周报  
WWW.JIACHUNWANG.COM

## CONTENTS 目录



- 前言
- 甲醇市场动态
- 甲醇上下游市场动态
- 后市预测



责任编辑：王艳

编辑日期：2018年09月01日

TEL: 0534-8122668

甲醇网  
JiaChunWang.com

## 甲醇市场动态

### 一、本月国内甲醇行情

2018年8月，甲醇及下游产业链价格指数涨势主导，截止8月31日，甲醇产业链价格指数收于4674点，较上月同期上涨7.2%。8月份，甲醇及下游产品除醋酸以外均大幅上涨，其中上涨幅度最大的是MTBE，涨幅在21.4%，醋酸跌幅在5.8%。7-8月份处于季节性淡季，尤其今年打赢“蓝天保卫战”计划，石化产品生产企业停车检修增多，从而出现了淡季不淡行情，甚至一些产品价格刷年内新高。虽然整体供应面尚偏低，环保督察再度施压，生产企业降负荷或停产再度集中，然而多数中上游企业影响较小，影响面较大的仍为产业链下端。后期来看，国内部分甲醇装置重启，供应存增加预期，但随着金九银十到来，下游需求亦存增加预期，加之传统节日下游积极备货影响，预计9月甲醇及下游市场或继续走高。

### 二、甲醇本月行情分述

#### 1、本月欧美亚甲醇市场走势

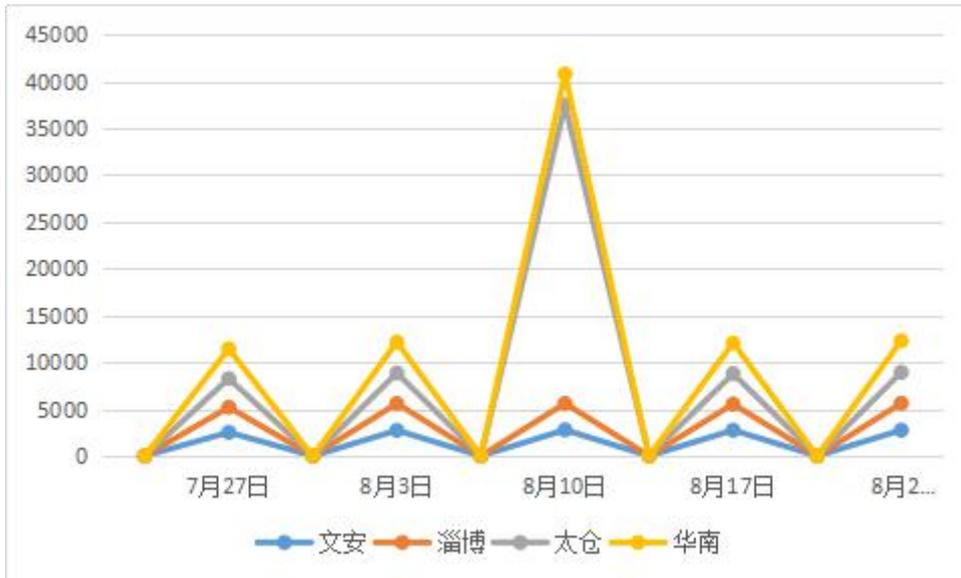
时间	CFR 中国 (美吨)	CFR 韩国	CFR 台湾	CFR 东南亚	CFR 印度	FOB 鹿特丹 (欧元/吨)	FOB 美国 海湾(美分/加仑)
7.27	398	419	403	439	375	342.5	112
8.3	392	414	397	435	380	349.3	116
8.10	394	416	399	435	382	351.4	114.5
8.17	396	416	403	431	373	349.6	115.5
8.24	400	420	407	433	370	350.5	115.5
较上月底涨跌幅	+2	+1	+4	-6	-5	+8	+3.5

## 2、国内主要区域市场价格

地区	上月末收盘价格	本月末收盘价格	涨跌幅（元/吨）
华东港口出罐	2970-3200	3220-3400	250/200
江苏港口出罐	2970-3200	3220-3380	250/180
浙江港口出罐	3150-3160	3390-3400	240/240
山东	2740-2780	3000-3010	260/230
华南港口出罐	3220-3270	3360-3380	140/110
华北	2500-2750	2750-2950	250/200
河北	2650-2750	2920-2950	270/200
山西	2500-2590	2750-2830	250/240
东北	2600-2700	2800-2800	200/100
西北	2350-2650	2630-2860	280/210
西南	2700-2850	2900-3050	200/200
河南	2680-2730	2930-29580	250/220
两湖	2900-3100	3100-3300	200/200

## 三、甲醇市场价格行情统计

年份	1月	2月	3月	4月	5月	6月
2017年	2801	2858	2731	2573	2282	2276
2018年	3276	2911	2710	2869	3111	2917
年份	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2017年	2293	2396	2783	2769	3001	3419
2018年	2927	2980				



日期	文安	淄博	太仓	华南
7月27日	2520	2680	3060	3170
8月3日	2730	2870	3250	3300
8月10日	2780	2820	3190	3280
8月17日	2750	2790	3240	3280
8月24日	2750	2870	3310	3370

#### 四、 本月港口库存情况

截止 8 月 31 日，我国港口总库存 81 万吨，较上月末大幅增加 26.5 万吨左右。华南沿海（广东、福建）总体库存 13.5 万吨左右，较上月末增加 3 万吨，其中广东 11 万吨，较上月末增加 3.5 万吨左右；华东沿海（江苏、宁波）总体库存 67.5 万吨左右，较上月末增加 23.5 万吨左右，其中江苏 45.5 万吨左右，较上月末增加 19 万吨，浙江 22 万吨左右，较上月末增加 4.5 万吨。9 月国外多数装置正常运行，预计总库存或维持高位。

#### 五、 甲醇期货走势分析

本月，甲醇期货活跃合约 MA1901 大幅走高，最高 8.22 附近冲至 3520 点位，最低 8.1 日触及 3001 点。人民币贬值，进口成本高企，外盘商谈较少，整体到港不多，且内地检修装置较多、库存水平较低，港口检修烯烃装置重启增大需求，业者心态受支撑，期货主力合约大幅冲高，后期由于港口库存持续累库，处较高水平，期货也理性回调。下月，传统下游需求逐渐好转，另 MA1809 开始交割，或有补空需求，加之月底假期补库等影响，MA1901 或维持高位震荡。

## 六、 近期国内部分甲醇企业装置停工情况

地区	公司名称	产能（万吨/年）	装置动态
内蒙古	新奥	60(新)	7.30 临时停车, 8.28 重启
	新奥	60(旧)	7.15 起检修, 8.2 重启
	易高	30	7.14 起检修, 8.6 重启
	神华西来峰	30	6 月下旬起检修, 8 月初恢复稳定
	世林	30	7.7 起检修, 8 月底重启
	神华蒙西	10	7.14 起检修, 8 月初重启
	国泰	40	9.10 检修一个月左右
青海	格尔木	30	15 年 12 月停车
	桂鲁	80	开工四成左右, 现处调试阶段
陕西	渭化	40+20	6.16 起轮检, 8 月初出产品
	中煤榆林	180	8.21 检修, 9 月上旬或恢复
	咸阳化工	60	计划 8 月份检修 15 天左右
	神木	40	计划 9 月初检修 20 天
	陕煤化	60	7.5 停车, 8.8 满负荷
	长青	60	近期或有检修计划
山东	鲁西	80	投产时间待定
	盛隆	15	7.22 起检修, 8.6 恢复正常
	兖矿国宏	65	计划 9.3 检修 15 天左右
	兖矿鲁南	20	7.6 起检修, 8.21 恢复
江苏	沂州煤焦化	30	5.5 起停产, 8.6 开车, 8.23 因环保停一个月左右
	伟天	35	4.12 起停产, 8.5 开车, 调试中
四川		3#10	3#15. 8.11 起至未定
	达州钢铁	20 (焦炉气)	7.26 起检修, 8.27 重启
贵州	贵州毕节	22	14.1.12 至未定
山西	晋丰高平	10	7.24 临时停车, 8 月初重启
	大土河	20	限产降负
	同煤广发	60	7.20 检修, 8.17 重启

## 一、上游原料市场行情简述

**动力煤：**八月，夏季远去，高温有所减弱，逐步开始过渡到秋季，国内动力煤市场本就旺季不旺的局面，更是因为下游需求的减少而趋于平淡。八月初开始，山西等地环保检查就已经开始，除了禁止煤落地，同时部分路段还禁止柴油车上路，对当地及相邻的陕西煤炭销售及运输都造成了影响，运输基本以铁销为主，潞阳瑞龙煤业小幅下调煤价抓紧出货，部分煤矿表示下游接货不积极，有库存压力并一直持续了整个八月。陕西地区月初需求有所恢复，相较七月的低迷状态，八月开始相对正常销售，拉煤车较多，但随着下游需求减少，电煤销售情况转淡，部分煤矿基本能够产销平衡，也有金鸡滩等煤矿因环保及需求较淡的原因小幅下调煤价，相较电煤，陕西榆林地区泰发祥煤业因煤质较好且焦煤市场行情好而开始主要配焦煤出货，本月价格累计上涨 30 元/吨，销售情况较好，亭南煤业月中因环保整治暂时停产检修，月底恢复生产，正值神府地区环保趋严，多处煤矿暂时关停，供应偏紧，亭南煤业上调价格，同时神木畔煤矿上调 10-15 元/吨煤价。内蒙古地区本月涨跌互现，观望情绪较浓，分区域不同销售情况也有所区别，王家塔煤矿本月多次调整煤价，有涨有跌，月底价格相较月初有小幅上调，称销售较为正常，整个市场小幅震荡整理，涨跌互现，观望情绪较浓。山东地区整个八月基本稳价运行，但多家煤矿表示目前销售情况一般，少数煤矿有库存压力问题存在。贵州地区月初出台新价上调 50 元/吨，销售情况较好，之后发生了煤矿安全事故，环保安全检查开始严格进驻，一段时间内供应偏紧，电厂库存较低，月底基本恢复平稳，煤价整月一直保持稳定运行。黑龙江地区地方小矿依旧处于关停状态，供应偏紧，月底已经有 20 多家年产能不足 15 万吨的小矿签订了关闭退出协议，电厂库存较低，预计一段时间内供应偏紧局面难改。

港口方面，截止到 8 月 31 日，北方港 Q5500 下水平仓价 615-630 元/吨，较上月底下调 5 元/吨左右。坑口方面，山西地区洗精煤 Q: 6230, S1.2-1.3 含税在 560 元/吨，较上月下调 10 元/吨，陕西榆阳地区末煤 Q6200 S0.5 含税在 464 元/吨，较上月上调 14 元/吨。神木地区末煤 Q6200 S0.2 含税在 430 元/吨，较上月下调 10 元/吨。

**炼焦煤：**：本月，国内炼焦煤市场多地稳定为主，由低迷向好运行，局部主产区价格有所调整。月初开始，下游焦炭市场去除颓势，开始呈现上行，并且整个八月一直持续提涨，截至月底，一共经历了五轮提涨，并且在环保趋严的状况下，焦炭短时间内难改供应偏紧的局面，预计还将有上行空间。在焦炭市场的拉涨情况下，焦煤市场本月上旬还未摆脱低迷状态，山西地区环保持续严格，大部分洗煤厂基本关停，对原煤的出货造成一定的阻碍，大土河月初下调 20-30 元/吨，称成交情况较差，焦炭的利好还未影响到焦煤市场，山东地区部分煤矿原煤价格也有 20-30 元/吨的下

调，整个焦煤市场此时仍旧弱势下行。至焦炭第二轮提涨时，焦煤市场需求有所好转，多地焦煤需求恢复正常，但不足以推涨。山东地区气精煤价格整体有 30 元/吨左右的下调，因当地气精煤供大于求，所以销售受阻，河北开滦集团也出台八月新价，相较七月有 80 元/吨的下调，销售依旧不畅。而山西地区低硫主焦需求较大，安泽地区低硫主焦小幅上调 20-30 元/吨。之后八月中旬到下旬，焦煤市场整体开始稳中向好运行，陕西地区两次提涨，累计提涨 50-60 元/吨，销售情况较好。山西大土河等部分煤企上调 10-20 元/吨，徐州焦化厂短期复工为当地及周边煤企带来一定需求，但月底又再次停产，部分煤企受到一定影响，稍显弱势，山东地区枣庄大兴矿下旬希望多下票而累计下调 50 元/吨价格，月底开始暂停下票，鹿洼煤矿月底 1/3 焦精煤价格上调 30 元/吨价格，其余地区多处煤矿多稳定运行，但心态多乐观看涨，市场稳中向好，后期继续关注环保检查及下游动态。

## 二、下游产品市场行情

**甲醛：**本月，国内甲醛市场窄幅走高，主要受原料甲醇持续上行推动，月内甲醇市场暴涨，行情持续坚挺，甲醛企业面临高位成本压力，推动市场走高。但月内环保持续高压，第二轮环保督查于 8 月 20 日启动强化督查，并且山东省第二批环境保护督察及第一批环境保护督察“回头看”全面启动，据悉环保组进驻时间在 20 天左右，受影响山东临沂、河北文安等地甲醛企业及下游板材企业开工齐降，市场供需两淡局面更为凸出，工厂普遍出货承压，调整谨慎，导致行业利润率持续下滑，部分地区工厂处于亏损局面。下月来看，环保或持续高压，而即将进入金九银十传统小旺季，原料甲醇市场坚挺，成本面将延续有力支撑，下月受成本推动，甲醛市场重心仍有走高可能，但需求制约，市场交投热度难提升，行业利润率或维持低位。

**醋酸：**8月初南京塞拉尼斯装置停车检修，部分装置低负荷运行，价格逐渐回升。中旬兖矿装置全线停车，安徽装置同期检修，恰逢中美贸易战期间，人民币贬值明显，一定程度上刺激 1500 2500 3500 4500 5500 6500 元/吨 华东 华南 华北厂家对外输出货源，国内市场供应相对紧张，价格逐渐回升至较高水平。但随着前期大型装置检修完毕陆续恢复正常运转，整体市场供应水平大幅回升，下游产品醋酸酯、氯乙酸和醋酸仲丁酯等装置开工较为稳定，整体市场消化醋酸能力有限，需求情况相对冷清，月末价格大幅走跌。尤其是下游醋酸乙烯市场下旬走跌，西北地区部分厂家策略性增加醋酸外销，当地市场低价竞争趋势明显，而河南地区厂家库存压力较大，价格月末也呈直线走跌。下游用户在看涨不买跌的心态下谨慎采购，买气冷清进一步影响价格走软。截至本月

末，华东地区主流：4300-4550 元/吨，其中江苏 4050-4150 元/吨，浙江 4250-4350 元/吨；华北地区：3950-4200 元/吨送到；华南地区：4050-4150 元/吨。

**DMF:** 8 月份，国内 DMF 市场向上推涨。上旬，部分厂家装置停车检修引发暂时供应缺口，同时还有商家炒作，DMF 价格大幅拉涨，市场商谈重心上探。随着后续工厂装置恢复重启，工厂报价回落，市场商谈重心逐渐向低位运行。下旬，鲁西化工价格上调，提振市场心态，贸易商报盘跟涨，陕西兴化装置停车检修，缓解了山东及华东市场货源竞争。下月来看，下游工厂开工负荷缓慢提升中，市场需求预计有所增长，DMF 市场或延续上行。

**MTBE:** 2018 年 8 月，国内 MTBE 市场涨势明显，本月底较上月底相比涨幅高达 21.43%。上旬，原料异丁烷及醚后碳四等积极上涨，同时中石化外采量增加，原料高位及需求利好双重支撑下厂家积极推涨，低价货源难寻。异丁烷不断走高，至中旬甚至涨至与 MTBE 同等价位，厂家理论亏损高达 1000 元/吨，出于成本考虑厂家让利意愿不浓，但同时下游对高价调油原料存有一定抵触心态，因此中旬时消化涨幅为主，市场波动不大。进入下旬，随着“金九银十”需求旺季临近，下游用户补库热情提高，同时 MTBE 装置开工率低位，现货供应有限，国际原油价格走势良好，多重利好推动下市场涨势加大，全国各地成交均有明显上行。

## 下游产品运行情况

产品名称	上月末开工率	本月末开工率	涨/跌幅 (%)	下月预测
甲醇	58%	60%	+2%	61%
甲醛	31%	30%	-1%	30%
二甲醚	19%	18%	-1%	19%
醋酸	80%	74%	-6%	80%
MTBE	39%	53%	+14%	58%
DMF	59%	62%	+3%	64%

本月国内煤制聚丙烯整体开工率在 72%，较上月走低 17 个百分点。月内装置检修增加，月初神华宁煤检修，同时神华新疆月内多处于检修状态，而中天合创环管法装置月内因故障短暂停车，煤制聚丙烯整体开工下滑。传统下游中，各下游开工涨跌不一。下月来看，神华宁煤新装置仍处于检修状态，大唐国际装置重启时间待定，而神华包头月初预计今日检修，预计下月煤制聚丙烯装置整体开工率小幅走高在 76%左右。而传统下游除甲醛外开工均预期提升，预计整体下游需求量呈增加趋势。

### 国内甲醇制烯烃装置停开工情况

区域	企业	装置	配套甲醇装置	外采甲醇	动态
内蒙古	神华包头煤化工	60	180	0	正常运行
内蒙古	中原大化	20	50	10	暂稳
内蒙古	大唐多伦	46	168	0	停车
宁波	宁波富德	60	0	180	暂稳
宁夏	神华宁夏煤业	50	167	0	正常运行
宁夏	神华宁夏煤业	50	185	0	正常运行
宁夏	宁夏宝丰	60	202	0	暂稳
陕西	延长中煤榆林能化	60	180	0	暂稳
陕西	中煤榆林能源化工	60	180	0	正常运行
陕西	蒲城清洁能源	60	180	0	正常运行
山东	山东联泓	36	0	100	8 成
东营	山东瑞昌	10	0	30	停车
潍坊	寿光鲁清	20	0	60	停车
菏泽	玉皇	10	0	30	停车
沈阳	沈阳蜡化	10	0	30	停车
东营	山东华滨	10	0	30	停车
山东	山东龙港	20	0	60	停车
山东	山东永辉	10	0	30	停车
菏泽	山东大泽	20	0	60	停车
嘉兴	兴兴新能源	69	0	180	暂稳

山东	阳煤恒通	30	20	70	7 成
陕西	神华榆林	60	0	180	暂稳
内蒙古	中煤蒙大	60	0	180	正常运行
新疆	神华新疆	68	180	0	正常运行
青海	青海盐湖	33	100	0	正常运行
江苏	常州富德	33	0	100	3.31 停车
江苏	斯尔邦石化	80	0	250	暂稳
内蒙古	中天合创	137	360	0	暂稳

## 影响甲醇市场的主要因素分析

1、后期进口或继续增加：2018 年 7 月，我国甲醇进口量在 50.5 万吨，环比增加 10%，1-7 月，我国甲醇月均进口量累计达 421.3 万吨。目前国外多数装置稳定运行，且伊朗新建 165 万吨/年装置投产运行，美国 OCI 的子公司 Natgasoline 新建 175 万吨/年装置其产品或有进入亚洲的可能，预计 8 月进口或继续增加，总量或在 70 万吨左右。

2、9 月内地供应或增多：虽然陕西神木 40 万吨/年及兖矿国宏 65 万吨/年甲醇装置 9 月初有检修计划，但新奥二期 60 万吨/年装置负荷提升中，且陕西中煤榆林 180 万吨/年装置 9 月上旬或恢复，延安能化新建 180 万吨/年甲醇装置及 60 万吨/年 MTO 装置 9 月初或投入商业运营，为此 9 月我国内地甲醇供应或增加。

3、9 月需求或有所增加：虽然环保影响山东南部甲醛等下游企业开工，但醋酸、甲烷氯化物等装置多数检修完毕，后期产量或逐步增加，另外江苏斯尔邦 80 万吨/年 MTO 装置恢复稳定，9 月我国甲醇需求或存增加预期。

4、关注交割及假期：进入 9 月，MA09 进入最后交割期，交割完毕后，关注 MA01 走势。另外中秋及国庆节假期临近，部分下游企业或有备货需求，届时局部物流运输车辆或有所偏紧，运费或有增加预期。

5、9 月库存或继续增加：8 月，我国港口周度总库存平均超 69 万吨，较 7 月增加 13 万吨左右，而 9 月多数国外甲醇装置稳定运行，加之港口需求恢复，预计 9 月港口库存或继续增加，平均或在 70 万吨左右。

## 二、甲醇市场后市展望

### 利好

- 1、陕西神木 40 万吨/年装置 9 月初计划检修 20 天
- 2、兖矿国宏 65 万吨/年装置 9.3 计划检修 15 天
- 3、内蒙古国泰 40 万吨/年装置计划 9.10 检修 1 个月。
- 4、MTBE：山东玉皇 50 万吨/年装置 9 月初存有开工计划、石大胜华 20 万吨/年装置 9 月中旬有开工计划。
- 5、BDO：新疆蓝山屯河 10 万吨/年装置 9 月初或重启。
- 6、二氯甲烷：东营金茂 12 万吨/年装置预计 9 月初恢复重启、江苏理文 16 万吨/年装置预计 9 月预计提升满负荷。

### 中性：

- 1、原油：美国页岩油复苏、地缘风险、美元走势等因素影下，9 月 油价或坚挺为主。
- 2、物流：中秋及国庆假期临近，9 月运费或增加。

### 利空：

- 1、OCI 子公司 Natgasoline175 万吨/年装置产品 9 月或进口至亚洲；伊朗 Marjan 石化公司新建 165 万吨/年装置试车中；马来西亚国家石油化工 2#170 万吨/年装置 9 月底或重启。
- 2、陕西中煤榆林 180 万吨/年装置 9 月上旬或恢复；山东明水 60 万吨/年装置 9 月上旬或恢复；河南晋开 30 万吨/年装置 9 月正式对外销售；沂州科技 30 万吨/年装置 9 月下旬重启；山西大土河 20 万吨/年装置环保限产，恢复时间待定；河北定州天鹭 40 万吨/年装置低负荷运行，9 月初或恢复；鲁西新建 80 万吨/年装置已经投料试车。
- 3、BDO：河南能源化工 5 万吨/年装置计划 9 月底检修 20-30 天。
- 4、甲烷氯化物：浙江巨化宁波 30 万吨/年装置预计 9.21-10. 停车。
- 5、库存：从近期船期情况看，9 月港口库存或维持高位。

## 总结分析：

综上，目前港口库存已经处于高位，且后期进口或增多，另外内地甲醇重启装置相对增多，超 300 万吨（主要在山东、陕西等地），而检修装置相对有限，在 150 万吨左右，供应面预期增加，而需求面亦有所增加，主要集中在山东、华东一带，以 MTBE、甲烷氯化物等产品为主。另外随着中秋及国庆节长假的临近，部分下游企业或有备货准备，且运费亦有增加预期，为此保守预计 9 月我国甲醇市场或先理性回调一下，后或继续走高。期货方面，MA09 交割完毕后，MA01 或有所回调，可尝试轻仓逢高空思路。

（本报告所有观点仅供参考，对此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，甲醇网不承担任何法律责任。）